

Viés de resiliência industrial no exterior possibilita sessão animada no mercado doméstico

Hamilton Moreira Alves, CNPI-T
Rafael Reis, CNPI-P

Resumo do dia. Com o retorno dos mercados europeu, norte-americano e parte do asiático do feriado prolongado, esta terça-feira marcou a primeira sessão considerada relevante de 2017. Dados econômicos de impacto moderado, especialmente no âmbito externo de performances industriais vieram favoráveis, e levaram a bolsa brasileira a movimentar-se com viés de euforia. Tais reflexos, também, embora em menor extensão, foram sentidos nos mercados de câmbio e juros.

Mercado de Ações. Com volume já mais próximo do considerado normal – em oposição aos dias anteriores – por conta do retorno dos estrangeiros, a bolsa brasileira ganhou fôlego comprador e valorizou-se significativamente. O índice abriu em trajetória ascendente e consumou o ganho no dia até por volta das 14h – a partir daí ficou oscilando ao redor dos 61.500 pts, tornando a ampliar a alta na meia hora final. Capitaneada pela Petrobras (PETR4: R\$ 15,50; +5,73%; PETR3: R\$ 17,58; +6,35%), que refletiu noticiário acerca do cumprimento do corte de produção acordado pela Opep, e pela Vale (VALE5: R\$ 24,11; +5,51%; e VALE3: R\$ 26,17; +4,43%), alavancada por dados da China, o índice também favoreceu-se de altas generalizadas em quase todos os setores, findando a sessão regular aos 61.813 pontos (+3,73%), com o giro financeiro da Bovespa em R\$ 7,45 bilhões, sendo que o volume à vista de totalizou R\$ 7,15 bilhões.

Agenda Econômica. Ainda na madrugada de segunda para terça-feira, o PMI industrial medido pela Caixin Media na China avançou para 51,9 em dezembro, ante 50,9 em novembro, perfazendo o quinto mês acima do limite de expansão econômica (maior que 50). O dado reforçou nossa percepção que o gigante emergente acomoda-se gradualmente ao que é conhecido no mercado como “novo normal” chinês, com crescimento menor ao visto no superciclo das commodities mas ainda forte e com sustentabilidade.

O índice de atividade industrial medido pelo ISM (*Institute for Supply Management*) elevou-se de 53,2 em novembro para 54,7 em dezembro, superando a média das projeções de mercado, que apontavam para ligeira alta a 53,6. O indicador foi considerado positivo ao evidenciar aquecimento econômico na maior economia mundial, em um dado que elevou-se em nove dos últimos dez meses.

Também nos EUA, o dado final do PMI (*Purchasing Managers Index*) do setor industrial subiu de 54,1 em novembro para 54,3 em dezembro, segundo a consultoria Markit, chegando ao maior patamar dos últimos 21 meses. Com isso o índice – cuja metodologia sugere expansão econômica em leituras acima de 50 – perfaz sua sétima ascensão consecutiva, e reforça a tese de um mercado pujante na maior economia mundial, o que é positivo em nossa análise.

Para a semana o mercado deve acompanhar de perto os indicadores mais relevantes, sendo em âmbito doméstico, a produção industrial de novembro na quinta-feira, que não demonstra sinais claros de recuperação, e a inflação pelo IGP-DI na sexta-feira, que deverá registrar uma inflação em franco arrefecimento no acumulado em 12 meses. No front estrangeiro, nos EUA, destaca para a Ata do Fed na quarta-feira, relativa à sua última reunião ocorrida há 3 semanas, e o Payroll (criação de vagas na economia), na sexta-feira – que tenderá trazer dados estáveis do mercado de trabalho e pouco influenciar, nesta leitura, novas apostas em sequenciais movimentos de juros, para as quais o mercado espera duas elevações ao longo de 2017, na esteira da expectativa de aceleração econômica pretendida por Donald Trump.

Juros. Após uma abertura em alta, à medida que o dólar ia perdendo força ante o real e o petróleo ia invertendo a direção para queda no mercado estrangeiro, arrefecendo consigo o rendimento dos *Treasuries* norte-americanos, os juros futuros encontraram espaço para retração e encerraram a sessão desta terça-feira majoritariamente estáveis.

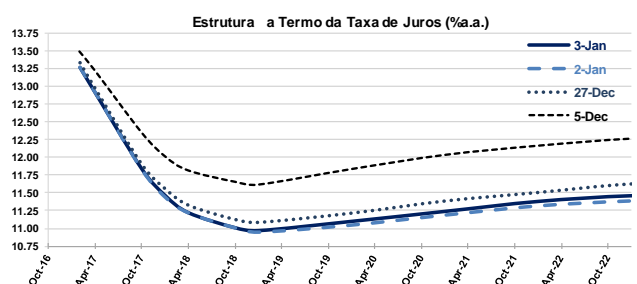
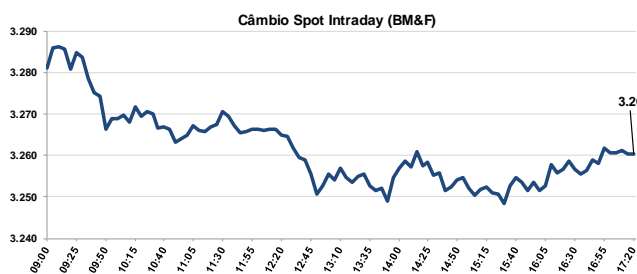
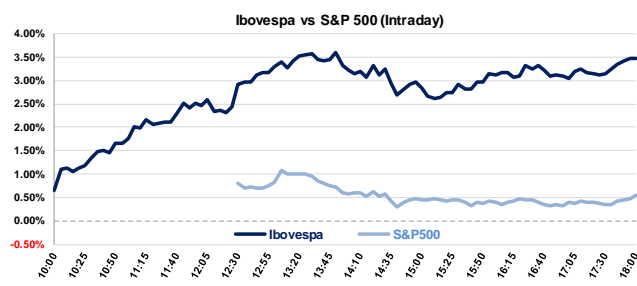
Dólar e CDS. A cotação da paridade (interbancário) findou a R\$ 3,2610 (-0,61%), enquanto O CDS (*Credit Default Swap*) brasileiro de 5 anos (CBIN), fechou aos 278 pts ambos em sessão de poucos direcionadores.

Indicadores	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
IBOVESPA	61,813	3.73	2.63	2.63	2.63
Dow Jones Index	19,835	0.37	0.37	0.37	0.37
Nasdaq	5,415	0.59	0.59	0.59	0.59
S&P 500	2,249	0.47	0.47	0.47	0.47
DAX	11,584	-0.12	0.90	0.90	0.90
CAC (Franca)	4,899	0.35	0.76	0.76	0.76
FTSE (Reino Unido)	7,178	0.49	0.49	0.49	0.49
Shanghai (China)	3,136	1.04	1.04	1.04	1.04
Nikkei (Japao)	19,114	-0.16	0.00	0.00	0.00

Ibovespa	3-jan	5 Mais	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Volume do Ibovespa (R\$ bilhões)	5.620	CYRE3	8.46	11.15	35.8
Número de negócios (milhares)	698	CPLE6	7.46	29.23	32.1
		PETR3	6.35	17.58	176.7
		SMLE3	5.81	46.97	22.8
		PETR4	5.73	15.50	613.7

Movimento diário	3-jan	5 Menos	% Dia	Preço	Vol. (MM)
Ações em alta	56	EQTL3	-0.20	54.64	67.7
Ações em baixa	2	FIBR3	-0.16	32.06	54.0
Ações sem variações	0	CPFE3	0.24	25.32	52.1
Ações acima do IBOV	30	ENBR3	0.37	13.45	22.4
Ações abaixo do IBOV	28	SUZB5	0.57	14.01	49.6

Câmbio	Último	% Dia	% Sem.	% Mês	% Ano
Dolar Comercial (BRL/USD)	3.2579	-0.86	0.10	0.10	0.10
Dolar Futuro Jan/17 (BRL/USD)	3.2804	-0.84	0.66	0.66	0.66
US\$ x Yen (JPY/USD)	117.55	0.00	0.50	0.50	0.50
US\$ x Franco Suíço (USD/CHF)	1.0266	0.30	0.75	0.75	0.75
Euro x Real (BRL/EUR)	3.3966	-1.19	-0.88	-0.88	-0.88
Euro x US\$ (EUR/USD)	1.0415	-0.38	-0.97	-0.97	-0.97
Brasil CDS 5 Anos (bps) - CBIN	278	-3	-0.01	-0.01	-0.01



Ibovespa 3/Jan/2017	Código	Último Preço	%	Anterior	Max	Min	Neg.	Vol. R\$ MM	Part. Ibov. %	% S	% M	% 12 meses	Max. 52 semanas	Min. 52 semanas	%2016
Cyrela Brazil Realty SA Emree	CYRE3	11.15	8.46	10.28	11.22	10.29	9,055	35,808	0.3%	8.57	8.57	48.7	11.77	6.86	52.61
Cia. Paranaense de Energia	CPLE6	29.23	7.46	27.20	29.27	27.39	5,134	32,110	0.3%	6.83	6.83	20.3	37.82	17.35	25.54
Petróleo Brasileiro SA	PETR3	17.58	6.35	16.53	17.81	16.77	16,684	176,682	4.5%	3.78	3.78	105.1	19.72	5.67	105.13
Smiles SA	SMLE3	46.97	5.81	44.39	48.18	44.28	3,520	22,798	0.3%	5.01	5.01	35.0	59.57	25.67	45.36
Petróleo Brasileiro SA	PETR4	15.50	5.73	14.66	15.65	14.95	37,347	613,727	6.0%	4.24	4.24	131.3	18.49	4.12	131.34
Braskem SA	BRKM5	35.94	5.71	34.00	35.98	34.07	7,328	48,822	0.9%	4.93	4.93	30.1	35.98	18.00	44.62
Estacio Participações SA	ESTC3	16.31	5.57	15.45	16.31	15.46	5,978	25,887	0.5%	3.23	3.23	16.9	20.48	10.03	31.84
Vale SA	VALE5	24.11	5.51	22.85	24.11	23.10	25,880	429,584	4.5%	3.30	3.30	135.2	28.26	6.44	136.77
BR Malls Participações SA	BRML3	12.74	5.46	12.08	12.77	12.10	23,095	93,880	0.7%	6.61	6.61	49.2	14.53	7.92	49.22
Cia. Siderúrgica Nacional SA	CSNA3	11.42	5.16	10.86	11.42	10.91	13,691	74,082	0.7%	5.25	5.25	185.5	14.12	3.09	185.50
Usinas Siderúrgicas de Minas G	USIM5	4.29	5.15	4.08	4.29	4.15	7,521	71,354	0.2%	4.63	4.63	181.5	4.83	0.81	181.50
Weg SA	WEGE3	15.86	5.03	15.10	15.94	15.19	7,138	30,583	0.9%	2.32	2.32	6.1	18.30	12.76	8.81
Kroton Educacional SA	KROT3	13.96	4.96	13.30	13.96	13.25	20,535	96,443	1.9%	4.73	4.73	46.5	17.08	7.43	50.43
Cosan SA Indústria e Comércio	CSAN3	38.88	4.66	37.15	39.28	37.40	4,377	33,899	0.6%	1.91	1.91	54.3	44.37	21.61	65.43
Banco do Brasil SA	BBAS3	28.80	4.58	27.54	28.80	27.76	16,153	216,150	3.4%	2.53	2.53	95.4	29.46	12.52	104.44
EcoRodovias Infraestrutura e L	ECOR3	8.51	4.55	8.14	8.59	8.21	10,093	21,779	0.2%	3.28	3.28	67.2	9.70	3.29	72.13
Vale SA	VALE3	26.17	4.43	25.06	26.17	25.40	15,414	146,274	3.7%	1.91	1.91	100.8	31.65	8.60	102.02
Tim Participações SA	TIMP3	8.07	4.40	7.73	8.16	7.73	9,034	21,518	0.6%	3.07	3.07	17.6	9.50	5.63	20.79
Itaúsa - Investimentos Itaú SA	ITSA4	8.57	4.38	8.21	8.57	8.25	31,580	144,973	3.2%	3.50	3.50	37.0	9.63	5.68	48.32
Qualicorp SA	QUAL3	19.64	4.36	18.82	19.85	18.86	7,724	53,032	0.4%	2.03	2.03	39.0	23.59	11.93	54.51
Banco Bradesco SA	BBDC4	30.00	4.24	28.80	30.08	28.90	31,684	402,445	7.8%	3.45	3.45	71.2	33.60	15.39	79.81
Itaú Unibanco Holding SA	ITUB4	34.95	4.24	33.53	34.97	33.78	32,151	583,895	10.7%	3.25	3.25	46.0	38.84	20.74	54.89
Localiza Rent a Car SA	RENT3	36.41	4.21	34.94	36.45	34.95	8,407	42,085	0.5%	6.40	6.40	46.7	43.92	19.98	50.88
Bradespar SA	BRAP4	15.11	4.21	14.50	15.11	14.72	4,335	17,531	0.3%	1.75	1.75	202.8	16.98	2.95	205.19
BM&FBovespa SA	BVMF3	16.95	4.12	16.28	17.04	16.35	21,404	245,403	2.9%	2.73	2.73	55.6	20.76	9.73	60.53
Banco Bradesco SA	BBDC3	29.97	4.05	28.82	30.04	29.09	8,345	38,382	1.6%	2.85	2.85	60.8	31.90	16.27	68.22
Cia. Brasileira de Distribuiçã	PCAR4	56.72	4.04	54.52	57.78	54.68	5,225	68,624	0.9%	3.60	3.60	35.5	62.74	32.00	35.54
Tractebel Energia SA	EGIE3	36.20	3.87	34.85	36.33	34.87	6,114	44,791	0.7%	3.43	3.43	8.1	43.90	29.43	13.64
Drogasil SA	RADL3	62.95	3.83	60.63	63.27	60.74	6,048	63,283	1.2%	2.88	2.88	77.4	71.24	34.79	79.22
CCR SA	CCRO3	16.39	3.80	15.79	16.49	15.86	16,988	98,568	1.4%	2.69	2.69	30.6	19.26	10.89	36.79
Banco Santander Brasil SA	SANB11	30.55	3.56	29.50	30.55	29.77	7,793	43,459	1.2%	3.45	3.45	90.5	30.55	12.33	101.80
BB Seguridade Participacoes SA	BBSE3	28.81	3.56	27.82	28.95	28.08	11,517	96,082	1.9%	1.80	1.80	18.4	33.80	20.90	25.95
Natura Cosméticos SA	NATU3	23.24	3.43	22.47	23.55	22.51	3,913	22,299	0.4%	0.96	0.96	-1.1	34.20	20.88	0.63
Metalúrgica Gerdau SA	GOAU4	4.90	3.38	4.74	4.99	4.82	14,575	94,235	0.3%	2.08	2.08	198.1	6.33	0.93	198.05
Multipan Empreendimentos Imob	MULT3	61.19	3.36	59.20	61.40	59.25	4,768	36,874	0.5%	3.05	3.05	61.0	66.63	36.99	62.39
BRF - Brasil Foods SA	BRFS3	49.50	3.34	47.90	49.50	48.01	8,000	84,733	3.7%	2.59	2.59	-10.6	58.27	42.81	-8.15
Lojas Renner SA	LREN3	23.85	3.07	23.14	24.00	22.94	11,512	57,865	1.5%	2.93	2.93	39.5	27.70	15.85	42.41
Gerdau SA	GGBR4	11.15	2.86	10.84	11.27	10.92	21,692	136,735	0.9%	3.24	3.24	139.8	14.64	3.23	140.87
Hypermarcas SA	HYPE3	26.90	2.79	26.17	27.08	26.03	16,121	170,030	1.1%	2.95	2.95	23.9	32.11	19.80	26.09
Cielo SA	CIEL3	28.01	2.79	27.25	28.39	27.48	11,941	116,182	2.6%	0.43	0.43	0.1	37.78	23.36	1.76
Klabin SA	KLBN11	17.53	2.51	17.10	17.57	17.11	8,397	36,109	0.8%	-1.07	-1.07	-25.2	23.30	14.82	-23.12
MRV Engenharia e Participações	MRVE3	11.30	2.26	11.05	11.42	11.15	13,870	52,446	0.3%	3.29	3.29	30.2	13.80	8.03	34.12
Embraer SA	EMBR3	16.36	2.25	16.00	16.36	16.00	5,622	33,028	1.2%	2.25	2.25	-45.8	30.58	13.83	-45.52
Cia. Energética de Minas Gerai	CMIG4	7.89	2.20	7.72	7.99	7.76	10,869	46,806	0.6%	2.33	2.33	28.7	9.97	4.10	44.98
Ambev SA	ABEV3	16.64	2.02	16.31	16.67	16.44	17,882	158,041	7.2%	1.46	1.46	-6.8	20.09	15.79	-3.38
Lojas Americanas SA	LAME4	16.90	1.62	16.63	17.13	16.73	14,888	135,197	0.9%	-0.59	-0.59	4.5	21.64	13.12	5.17
Ultrapar Participações SA	UGPA3	69.00	1.62	67.90	69.18	67.85	6,641	86,246	2.8%	0.80	0.80	14.14	79.05	53.35	16.81
CETIP SA - Balcão Organizado d	CTIP3	45.00	1.35	44.40	45.00	44.40	6,369	147,496	1.2%	0.90	0.90	20.0	45.02	35.80	25.21
JBS SA	JBSS3	11.45	1.33	11.30	11.69	11.38	17,751	103,215	1.8%	0.44	0.44	-7.3	12.95	8.16	-2.93
Cia. de Saneamento Básico do E	SBSP3	28.70	1.16	28.37	28.85	28.39	7,486	37,691	1.0%	-0.31	-0.31	51.6	34.00	16.27	53.04
Rumo Logística Operadora Multi	RUMO3	6.18	1.15	6.11	6.32	6.13	15,861	93,608	0.5%	0.65	0.65	-1.0	7.75	1.33	-0.96
Telefonica Brasil SA	VIVT4	44.53	1.02	44.08	45.44	44.09	8,731	66,112	1.9%	1.02	1.02	24.6	50.28	31.72	31.47
Marrig Global Foods SA	MRFG3	6.46	0.94	6.40	6.67	6.40	7,336	10,315	0.2%	-2.27	-2.27	1.7	7.15	4.89	1.73
Suzano Papel e Celulose SA	SUZB5	14.01	0.57	13.93	14.03	13.75	10,888	49,590	0.5%	-1.34	-1.34	-25.0	18.84	9.15	-23.41
EDP - Energias do Brasil SA	ENBR3	13.45	0.37	13.40	13.57	13.34	6,275	22,353	0.3%	0.37	0.37	13.3	15.82	10.29	23.86
CPFL Energia SA	CPFE3	25.32	0.24	25.26	25.32	25.16	4,654	52,055	0.8%	0.44	0.44	71.0	25.34	13.27	72.79
Fibra Celulose SA	FIBR3	32.06	-0.16	32.11	32.48	31.51	7,994	53,988	0.7%	0.53	0.53	-38.2	52.37	18.26	-37.12
Equatorial Energia SA	EQTL3	54.64	-0.20	54.75	55.36	54.40	4,727	67,679	1.1%	0.44	0.44	59.6	57.24	32.62	63.06
Centrais Elétricas Brasileiras	ELET3	22.34	-0.71	22.50	22.86	21.90	7,450	41,296	0.6%	-2.06	-2.06	287.8	26.15	4.78	287.85
IBOVESPA	IBOV	61,814	3.73	59,589	61,815	59,631	697,636	5,620	100.00	2.63	2.63	42.6	65,291	37,046	42.59

AGENDA DE EVENTOS (2 a 6 de janeiro de 2017)

Data	Dia	Horário (prev.)	País	Indicador	Referência	Consenso Mercado	Anterior	Realizado		
02-Jan	Seg	08h00	BRA	IPC-S IPC FGV	31-dez	0.34%	0.24%	0.33%		
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Manufatura	Dez	--	46.2	45.2		
		10h00	BRA	Balança comercial mensal	Dez	\$3750m	\$4758m	\$4415m		
		10h00	BRA	Total de exportações	Dez	\$16000m	\$16220m	\$15941m		
		10h00	BRA	Total de importação	Dez	\$12091m	\$11463m	\$11525m		
		06h55	ALE	PMI Manufatura Alemanha Markit/BME	Dez F	55.5	55.5	55.6		
		06h50	FRA	PMI Manufatura França Markit	Dez F	53.5	53.5	53.5		
		07h00	EUR	PMI Manufatura zona do euro Markit	Dez F	54.9	54.9	54.9		
		23h45	CHI	Caixin China PMI Manuf	Dez	50.9	50.9	51.9		
		03-Jan	Ter	12h45	EUA	PMI Manufatura EUA Markit	Dez F	54.2	54.2	54.3
13h00	EUA			Manufaturados ISM	Dez	53.7	53.2	54.7		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.6%	0.0%	1.0%		
11h00	ALE			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	1.3%	0.7%	1.7%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado M/M	Dez P	0.5%	0.0%	0.3%		
05h45	FRA			IPC EU harmonizado A/A	Dez P	0.9%	0.7%	0.8%		
07h30	GBR			Markit UK PMI Manufacturing SA	Dez	53.3	53,6	56.1		
22h30	JAP			Nikkei Japão PMI Manuf	Dez F	--	51.9			
04-Jan	Qua			05h00	BRA	IPC FIPE - mensal	Dez	0.48%	0.15%	
				05h00	BRA	IPC FIPE- Semanal	23-dez	0.44%	0.35%	
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Composto	Dez	--	45.3			
		10h00	BRA	Markit Brasil PMI Serviços	Dez	--	44.4			
		11h00	BRA	Vendas de veículos Fenabrave	Dez	--	178141			
		17h00	EUA	FOMC Meeting Minutes	14-dez	NA	NA			
			EUA	Vendas de veículos domésticos Wards	Dez	13,70m	13,85m			
			EUA	Total de vendas de veículos Wards	Dez	17,69m	17,75m			
		06h55	ALE	PMI Serviços Alemanha Markit	Dez F	53.8	53.8			
		06h55	ALE	PMI Composto Alemanha Markit/BME	Dez F	54.8	54.8			
		05h45	FRA	Confiança do consumidor	Dez	99	98			
		06h50	FRA	PMI Serviços França Markit	Dez F	52.6	52.6			
		06h50	FRA	PMI Composto França Markit	Dez F	52.8	52.8			
		07h00	EUR	PMI Serviços zona do euro Markit	Dez F	53.1	53.1			
		07h00	EUR	PMI Composto zona do euro Markit	Dez F	53.9	53.9			
		08h00	EUR	IPC principal A/A	Dez A	0.80%	0.80%			
		23h45	CHI	Caixin China PMI Composto	Dez	--	52.9			
		23h45	CHI	Caixin China PMI Serviços	Dez	--	53.1			
		05-Jan	Qui	09h00	BRA	Produção industrial M/M	Nov	1.80%	-1.10%	
09h00	BRA			Produção industrial A/A	Nov	0.30%	-7.30%			
11h20	BRA			Produção de veículos Anfavea	Dez	--	213323			
11h20	BRA			Vendas de veículos Anfavea	Dez	--	178156			
11h20	BRA			Exportações de veículos Anfavea	Dez	--	57142			
11h15	EUA			ADP Variação setor empregos	Dez	175k	216k			
11h30	EUA			Novos pedidos seguro-desemprego	31-dez	260k	265k			
12h45	EUA			PMI Serviços EUA Markit	Dez F	53.4	53.4			
12h45	EUA			PMI Composto EUA Markit	Dez F	--	53.7			
07h30	GBR			PMI Serviços RU Markit/CIPS	Dez	54.7	55.2			
07h30	GBR			PMI Composto RU Markit/CIPS	Dez	55	55.2			
06-Jan	Sex	08h00	BRA	IGP-DI Inflação FGV M/M	Dez	0.65%	0.05%			
		08h00	BRA	Inflação FGV IGP-DI A/A	Dez	6.99%	6.77%			
		09h00	BRA	Fabricação PPI MM	Nov	--	0.17%			
		09h00	BRA	Fabricação PPI A/A	Nov	--	-0.93%			
		11h30	EUA	Balança comercial	Nov	-\$42,8b	-\$42,6b			
		11h30	EUA	Payroll (criação de vagas na economia)	Dez	178k	178k			
		11h30	EUA	Variação em folha pgmto privada	Dez	170k	156k			
		11h30	EUA	Taxa de desemprego	Dez	4.70%	4.60%			
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora M/M	Dez	0.30%	-0.10%			
		11h30	EUA	Média de ganhos por hora A/A	Dez	2.80%	2.50%			
		11h30	EUA	Taxa de subdesemprego	Dez	--	9.30%			
		13h00	EUA	Pedidos de fábrica	Nov	-2.30%	2.70%			
		13h00	EUA	Pedidos de bens duráveis	Nov F	-4.60%	-4.60%			
		05h00	ALE	Vendas a varejo M/M	Nov	-0.90%	2.50%			
		05h00	ALE	Vendas no varejo A/A	Nov	1.20%	-1.00%			
		05h45	FRA	Balança comercial	Nov	-4800m	-5202m			

Administração

Diretor	Gerente Executiva
Fernando Campos	Fernanda Peres Arraes

Equipe de Pesquisa

Gerente - Wesley Bernabé wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Equity I	Equity II
Analista-Chefe – Mário Bernardes Junior	Analista-Chefe – Victor Penna

Educação

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Agronegócios

Márcio de Carvalho Montes
mcmontes@bb.com.br

Infraestrutura e Concessões

Renato Hallgren
renatoh@bb.com.br

Alimentos & Bebidas

Luciana Carvalho
luciana_cvl@bb.com.br

Imobiliário

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Materiais Básicos

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Gabriela Cortez
gabrielacortez@bb.com.br

Indústrias e Transportes

Mário Bernardes Junior
mariobj@bb.com.br

Varejo e Consumo

Maria Paula Cantusio
paulacantusio@bb.com.br

Fabio Cardoso
fcardoso@bb.com.br

Equity III

Analista-Chefe – Wesley Bernabé

Petróleo & Gás

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br
Carlos Daltozo
daltozo@bb.com.br
Kamila dos Santos de Oliveira
kamila@bb.com.br

Utilities

Wesley Bernabé
wesley.bernabe@bb.com.br
Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br

Renda Fixa

Renato Odo
renato.odo@bb.com.br
José Roberto dos Anjos
robertodosanjos@bb.com.br

Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves
hmoreira@bb.com.br
Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir com instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade. Nos termos do art. 18 da ICVM 483, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

Equipe de Vendas

Atacado: bb.distribuicao@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz

Bianca Onuki Nakazato	Bruno Finotello
Denise Rédua de Oliveira	Edger Euber Rodrigues
Elisângela Pires Chaves	Fábio Caponi Bertoluci
Henrique Reis	Marcela Andressa Pereira

Varejo: acoes@bb.com.br

Gerente - Mario D'Amico

Bruno Henrique de Oliveira
Fabiana Regina de Oliveira
Rodrigo Ataíde Roxo

BB Securities

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.
London EC2N 1ER - UK
+44 207 7960836 (facsimile)

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

Deputy Managing Director

Selma Cristina da Silva +44 (207) 3675802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Renata Kreuzig +44 (207) 3675833

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Head of M&A

Paul Hollingworth +44 (207) 3675851

Banco do Brasil Securities LLC

535 Madison Avenue 34th Floor
New York City, NY 10022 - USA
(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Daniel Alves Maria +1 (646) 845-3710

Deputy Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Cassandra Voss +1 (646) 845-3713

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

Sales

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

Myung Jin Baldini +1 (646) 845-3718

BB Securities Asia Pte Ltd

6 Battery Road #11-02
Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Paco Zayco +65 6420-6571

Zhao Hao +65 6420-6582